

MOLSON *Breweries Limited*



1966 *Annual Report*



MOLSON BREWERIES LIMITED

ESTABLISHED 1786

EXECUTIVE OFFICES

1555 NOTRE DAME STREET EAST,
MONTREAL, CANADA.

DIRECTORS

T. H. P. MOLSON, *Montreal*
Hon. H. deM. MOLSON, *Montreal*
F. S. MOLSON, *Montreal*
PAUL BIENVENU, *Montreal*
J. M. MCGILLIS, *Montreal*
D. M. CHENOWETH, *Montreal*
R. H. B. KER, *Victoria*
H. C. F. MOCKRIDGE, *Q.C., Toronto*
P. T. MOLSON, *Toronto*
PETER D. CURRY, *Winnipeg*
ROGER LÉTOURNEAU, *Q.C., Quebec*
DONALD S. HARVIE, *Calgary*

CORPORATE OFFICERS

T. H. P. MOLSON, *Chairman of the Board*
Hon. H. deM. MOLSON, *President*
D. M. CHENOWETH, *Executive Vice-President*
J. M. MCGILLIS, *Vice-President, Finance*
MORGAN McCAMMON, *Q.C.,*
Vice-President, Secretary and General Counsel
R. J. D. MARTIN, *Vice-President, Production*
P. B. STEWART, *Vice-President, Marketing*
C. MARC ROBERT, *Vice-President, Organization*
VICTOR SMITH, *Treasurer*
C. R. COOK, *Comptroller*
GODFROY MARIN, *Assistant-Secretary and Solicitor*

DIVISIONAL OFFICERS

EASTERN DIVISION

J. P. G. KEMP, *Vice-President and General Manager*
J. DAVID MOLSON, *Vice-President*
PAUL A. CÔTÉ,
Vice-President and Assistant General Manager
ZOTIQUE LESPÉRANCE,
Vice-President and Assistant to the President

ONTARIO DIVISION

P. T. MOLSON, *Vice-President and General Manager*
G. H. CRAIG, *Vice-President and Secretary*
G. R. MUNRO, *Vice-President, Marketing*

WESTERN DIVISION

J. T. BLACK, *Vice-President and General Manager*
A. L. JONES, *Vice-President, Production*
G. R. HALLAMORE, *Vice-President, Administration*
R. F. J. DEEB, *Vice-President, Manitoba Region*
M. A. R. CAREY, *Vice-President, Saskatchewan Region*
E. S. NEILS, *Vice-President, Alberta Region*
T. H. ENGLISH, *Vice-President, British Columbia Region*

BANKERS

BANK OF MONTREAL

AUDITORS

McDONALD, CURRIE & CO.

TRANSFER AGENT

THE ROYAL TRUST COMPANY
Montreal, Toronto, Calgary and Vancouver

REGISTRAR

NATIONAL TRUST COMPANY LIMITED
Montreal, Toronto, Calgary and Vancouver

Presented to the Shareholders
at their Special and Annual General
Meeting, June 27, 1966,
Montreal, Canada.

JUNE 9, 1966



MOLSON BREWERIES LIMITED

DIVISIONS, BREWERIES AND BRANDS

EASTERN DIVISION

NEWFOUNDLAND BREWERY LIMITED
St. John's

India Beer
India Pale Ale
Molson Export Ale
Molson Canadian Lager Beer

MOLSON'S BREWERY QUEBEC LIMITED
Montreal

Molson Export Ale
Laurentide Ale
Molson Canadian Lager Beer
Molson Golden Ale
Molson Porter

ONTARIO DIVISION

MOLSON'S BREWERY (ONTARIO) LIMITED
Toronto

Molson Export Ale
Molson Canadian Lager Beer
Molson Golden Ale
Molson Stock Ale
Molson Cream Porter

WESTERN DIVISION

MOLSON'S WESTERN BREWERIES LIMITED
Calgary

MOLSON'S FORT GARRY BREWERY LTD.
Winnipeg

Frontier Beer
Molson Canadian Lager Beer
Molson Export Ale
Frontier Stout

MOLSON'S REGINA BREWERY LTD.
Regina

Pilsner Beer
Molson Canadian Lager Beer
Molson Export Ale
Royal Stout

SICKS' BOHEMIAN BREWERY LTD.
Prince Albert

Bohemian Beer
Imperial Stout

MOLSON'S EDMONTON BREWERY LTD.
Edmonton

Export Beer
Molson Canadian Lager Beer

SICKS' LETHBRIDGE BREWERY LIMITED
Lethbridge

Pilsner Beer
Lethbridge Lager Beer
Molson Export Ale
Royal Stout

MOLSON'S CAPILANO BREWERY LTD.
Vancouver

Old Style Beer
Molson Canadian Lager Beer
Molson Export Ale

COMPARATIVE STATISTICAL HIGHLIGHTS

OPERATIONS	1966	1965
Sales	137,911,765	132,032,715
Excise & sales taxes	51,766,501	49,805,931
Income taxes	9,710,000	9,810,000
Depreciation & amortization	4,022,588	4,250,179
Net earnings	9,212,097	9,042,619
Net earnings per "A" & "B" share	\$ 2.33	\$ 2.29
Dividends on "A" & "B" shares	4,340,378	4,335,716
Dividends per "A" & "B" share	\$ 1.10	\$ 1.10

FINANCIAL POSITION

Funds generated from operations	12,956,101	13,816,285
Working capital	21,252,097	14,262,258
Net additions to fixed assets	2,603,192	2,773,847
Total assets	79,279,141	77,091,610
Shareholders' investment	66,000,245	60,135,325
Debt	—	9,425,000
"A" & "B" shares outstanding	3,947,514	3,944,184
Number of shareholders	7,113	7,325

MOLSON BREWERIES LIMITED



INCORPORATED UNDER THE LAWS
OF CANADA ON DECEMBER 4, 1930

1964	1963* (6 Mos.)	1962	1961	1960	1959
125,246,757	52,832,581	113,343,404	106,272,065	103,498,069	90,998,271
47,531,114	20,324,607	43,846,758	40,690,729	39,654,456	35,234,415
8,485,000	2,865,000	8,125,000	7,475,000	7,340,000	6,275,000
4,133,350	1,793,908	3,331,787	3,010,736	2,777,938	2,278,427
8,396,840	2,968,335	7,979,572	7,614,855	7,511,009	6,673,464
\$ 2.13	\$.69	\$ 1.90	\$ 1.81	\$ 1.79	\$ 1.61
3,932,456	2,260,506	3,930,835	3,533,444	3,532,022	3,319,080
\$ 1.00	\$.575	\$ 1.00	\$.90	\$.90	\$.90
12,570,475	5,362,815	11,367,754	11,065,444	10,288,947	8,951,891
18,080,246	13,139,453	14,125,913	16,473,125	13,587,654	11,742,726
2,854,819	4,312,694	7,020,142	3,567,818	4,015,346	4,770,563
74,767,548	78,554,799	68,745,332	65,502,902	60,892,223	56,784,733
55,460,396	60,192,807	59,778,130	56,697,466	52,644,447	49,402,168
10,000,000	10,000,000	—	—	—	—
3,936,184	3,931,354	3,930,984	3,926,824	3,925,004	3,922,464
7,247	7,620	7,699	7,532	7,453	7,216

*The fiscal year end was changed from September 30 to March 31

THE 180th ANNUAL STATEMENT

For the year ended March 31, 1966

It is a pleasure to report that new records were achieved by the Company in both sales and earnings during the fiscal year.

MARKETING

Despite buoyant economic conditions, the total volume of beer sold in Canada increased by only 2.4% during the current fiscal year, a rate of growth appreciably below the 3.6% increase of a year ago. In this regard, in Quebec the previous year's industry volume was abnormally high as a result of the Liquor Board strike. This year, however, British Columbia sales were curtailed by a nine week strike which resulted in a reduction of industry volume in that province from the previous year. Industry sales also were below last year's level in Manitoba, where there was an upward adjustment in the retail prices of beer in which, unfortunately, the brewers did not participate.

We are pleased to report that your Company's share of the Canadian beer market increased to a record high level. A new record in volume was also achieved with an increase of 3.6% over the previous year.

Marketing activities were maintained at high levels. Competition was extremely keen, and the number of competitive brands offered to consumers continued to increase. Notwithstanding, Molson's EXPORT, "Canada's largest

selling ale", continued to grow in popularity and Molson's CANADIAN reached a new peak in the lager market.

Shortly after the end of the fiscal year, CANADIAN was introduced in Saskatchewan with the result that our two national brands are now available from coast-to-coast.

In the area of legislation and regulation having to do with the sale of our products, it is encouraging to note that continuing efforts are being made by the provincial governments to adopt rules which are more in keeping with consumer convenience. In addition, many licensees throughout Canada are improving their premises so as to make them more attractive to their customers.

Through the industry association, your Company will participate in a Brewers' Pavilion at Expo 67. Of an attractive design, this Pavilion will consist of two large circular buildings housing a restaurant and a miniature theatre. The restaurant will have a capacity of some 400 seats and will serve Canadian dishes and beer at reasonable prices. In the theatre a bilingual puppet show will be presented; Canadian in character, this entertainment is being designed to appeal to visitors of all ages.

FINANCIAL

Sales increased to \$137,911,765, a gain of \$5,879,050, or 4.4% over last year's \$132,032,715.



After provision for income taxes and minority interests, consolidated net earnings were \$9,212,097 compared with \$9,042,619 a year ago.

Earnings per Class "A" and "B" shares were \$2.33 on a total of 3,947,514 shares outstanding, compared with \$2.29 on 3,944,184 shares at the previous year end. Including a \$.10 extra dividend paid in December 1965, total dividends on the Class "A" and "B" shares amounted to \$4,340,378 as compared with \$4,335,716 in the previous year.

The amortisation of the costs relating to the conversion to the standard compact returnable bottle was completed during the 1966 fiscal year. There will be, therefore, no further charges made against income on this account.

On February 15, 1966, all of the outstanding 5 $\frac{1}{2}$ % debentures were retired so that the Company no longer has any outstanding secured indebtedness.

Funds generated from operations during the year amounted to \$12,956,101, and consolidated working capital increased by \$6,603,906 to \$21,252,097 at March 31, 1966.

CAPITAL EXPENDITURES

During the year \$2,713,172 was invested in productive facilities designed to maintain high operating efficiency and quality standards. In the period new fermenters were brought into

operation in Vancouver and a new brewhouse to be erected at the Edmonton plant was brought through the design stage.

In the current year, the Edmonton facility will be completed and the capacity of the Toronto plant will be increased by the addition of 12,000 barrels of cellar tankage, and the construction of additional shipping and warehouse facilities. These projects, together with other expenditures on plant, fleet and distributing installations, are expected to cost \$4,720,000.

The increasing pace of technological development and our determination to maintain and enhance our high standards of quality and uniformity, necessitate heavy and continuing laboratory expense. Substantial additions also will be made to our research facilities during the current year, and provision has been made in long term operating and capital budgets for increased research and development in the years ahead.

DIRECTORS

During the year Mr. Edgar Genest resigned from the board for reasons of health. Mr. Genest began his working career with the Company in 1931 and in 1954 was elected a director. His presence at the board will be greatly missed.

In December Mr. Donald S. Harvie of Calgary, Alberta, was elected to the board.



INDUSTRIAL RELATIONS

Collective agreements were concluded by the Company during the past year at Montreal, Toronto, Regina, St. John's and Vancouver. Four of these agreements were settled following normal negotiations. The settlement in Vancouver, however, was preceded by a strike of nine weeks which affected all major brewers in British Columbia. These five agreements cover well over three-quarters of our employees across the country.

Collective agreements affecting our employees at the Lethbridge, Edmonton and Winnipeg plants are presently under negotiation.

The recent settlements continued the trend of higher wage rates, increased welfare benefits and job security measures. It is estimated that the increase in labour costs will be approximately 5% annually over the three-year terms of the agreements.

PERSONNEL

During the year Mr. C. Marc Robert, M.A. (Econ.), joined the Company as Vice-President, Organisation and Mr. C. Reginald Cook, C.A., as Comptroller.

Effective January 1, 1966, the Company pension plans affecting all employees were fully integrated with the Canada Pension Plan or the Quebec Pension Plan and other welfare benefits for staff employees were improved.

The directors wish to record their deep appreciation to the employees of the Company. Their devotion to duty, loyalty, and the energy they applied to their work were key factors in the success of the Company during the year.

OUTLOOK

The general buoyancy of the Canadian economy, which has prevailed for the last several years, has given way to a situation where inflationary pressures are becoming apparent. To contain them, restraints are being applied which, properly and effectively executed, are expected to result in another economically successful year for Canada.

During the period we anticipate industry volume will increase at a rate slightly in excess of the past year. We also expect a commensurately higher volume for your Company.

Reflecting the inflationary trend, costs and expenses in the industry continue to increase materially, whereas prices remain unchanged.

Due however, to greater volume, and as there will be no further charges against income on account of either the conversion to the compact bottle or interest on secured indebtedness, it is anticipated that the earnings of the Company in 1967 will exceed the record high achieved in 1966.

On behalf of the Board,

T. H. P. MOLSON,
Chairman.

H. deM. MOLSON,
President.

MONTREAL, CANADA,
MAY 27, 1966.

MOLSON BREWERIES LIMITED



AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated Statement of Earnings

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1966

	1966 \$	1965 \$
SALES	137,911,765	132,032,715
GOVERNMENT EXCISE AND SALES TAXES	51,766,501	49,805,931
	<hr/>	<hr/>
	86,145,264	82,226,784
MANUFACTURING, SELLING AND ADMINISTRATIVE COSTS	68,201,809	63,968,108
	<hr/>	<hr/>
PROFIT FROM OPERATIONS	17,943,455	18,258,676
OTHER INCOME AND (EXPENSE)		
Income from investments	1,398,619	1,143,765
Interest on debentures	(417,762)	(547,490)
	<hr/>	<hr/>
	980,857	596,275
	<hr/>	<hr/>
	18,924,312	18,854,951
PROVISION FOR INCOME TAXES (note 5)	9,710,000	9,810,000
	<hr/>	<hr/>
	9,214,312	9,044,951
MINORITY INTEREST	2,215	2,332
	<hr/>	<hr/>
NET EARNINGS FOR THE YEAR (note 6)	9,212,097	9,042,619
	<hr/>	<hr/>

Consolidated Statement of Retained Earnings

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1966

	1966 \$	1965 \$
BALANCE—BEGINNING OF YEAR	47,438,003	42,935,964
Net earnings for the year	9,212,097	9,042,619
Transfer of reserves (note 1)	924,776	—
	<hr/>	<hr/>
	57,574,876	51,978,583
Dividends —		
Class "A" shares	2,170,189	2,167,858
Class "B" shares	2,170,189	2,167,858
	<hr/>	<hr/>
	4,340,378	4,335,716
Excess of cost of shares of subsidiary companies over the book value of net assets (Goodwill)	—	204,864
	<hr/>	<hr/>
	4,340,378	4,540,580
	<hr/>	<hr/>
BALANCE—END OF YEAR	53,234,498	47,438,003
	<hr/>	<hr/>

CONSOLIDATED BALANCE SHEET as at March 31, 1966

ASSETS

	1966 \$	1965 \$
CURRENT ASSETS		
Cash	1,045,762	1,227,050
Short-term deposits	4,937,518	1,682,201
Marketable securities (note 1) (quoted value — 1966 — \$11,098,000)	11,182,964	12,142,648
Accounts receivable (note 1)	7,105,888	6,527,253
Inventories (note 2)	9,875,139	9,623,013
Prepaid expenses	365,616	385,933
	<u>34,512,887</u>	<u>31,588,098</u>
OTHER ASSETS		
Shares of other companies — at cost	2,951,545	2,943,031
Advances to other companies	2,291,743	2,133,293
Mortgages (note 1)	1,284,999	773,641
Life insurance — cash surrender value	168,980	165,164
Deferred compact bottle conversion cost — net of income taxes	—	835,419
	<u>6,697,267</u>	<u>6,850,548</u>
FIXED ASSETS		
Land, buildings and equipment — at cost, less accumulated depreciation (note 3)	38,068,987	38,652,964
	<u>79,279,141</u>	<u>77,091,610</u>
<i>Signed on behalf of the Board:</i>		
T. H. P. MOLSON, Director		
H. deM. MOLSON, Director		

MOLSON BREWERIES LIMITED



AND SUBSIDIARY COMPANIES

LIABILITIES

	1966 \$	1965 \$
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	3,326,055	3,366,883
Sundry taxes	3,037,776	2,651,466
Income taxes	6,896,959	1,496,558
5½% debentures due February 15, 1966	—	9,425,000
	<u>13,260,790</u>	<u>16,939,907</u>
MINORITY INTEREST IN NET ASSETS OF A SUBSIDIARY COMPANY	18,106	16,378
	<u>13,278,896</u>	<u>16,956,285</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (note 4)

Authorized — in accordance with supplementary letters patent dated July 8, 1965		
4,000,000 Class "A" shares without nominal or par value		
3,000,000 Class "B" shares without nominal or par value		
Issued and fully paid —		
1,973,757 Class "A" shares	6,380,496	6,346,566
1,973,757 Class "B" shares	6,385,251	6,350,756
	<u>12,765,747</u>	<u>12,697,322</u>
RETAINED EARNINGS	53,234,498	47,438,003
	<u>66,000,245</u>	<u>60,135,325</u>
	<u>79,279,141</u>	<u>77,091,610</u>



MOLSON BREWERIES LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1966

	1966 \$	1965 \$
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings	9,212,097	9,042,619
Depreciation and amortization	4,022,588	4,250,179
Proceeds from shares issued under stock option plan	68,425	172,900
Net recovery of life insurance	—	208,940
Transfer of reserves	522,950	—
Net decrease in other assets	—	314,547
	<u>13,826,060</u>	<u>13,989,185</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Net additions to fixed assets	2,603,192	2,773,847
Dividends	4,340,378	4,335,716
Investment in shares of subsidiary companies	—	538,624
Deferred compact bottle conversion cost	—	158,986
Redemption of 5½% debentures	—	575,000
5½% debentures due within one year	—	9,425,000
Net increase in other assets	278,584	—
	<u>7,222,154</u>	<u>17,807,173</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	6,603,906	(3,817,988)
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	14,648,191	18,080,246
	<u>21,252,097</u>	<u>14,262,258</u>
Reclassification of prepaid expenses	—	385,933
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	<u>21,252,097</u>	<u>14,648,191</u>



Notes to consolidated financial statements for the year ended March 31, 1966

1. ACCOUNTS RECEIVABLE, MARKETABLE SECURITIES, MORTGAGES AND RESERVES

As at March 31, 1966 accounts receivable and mortgages are stated at their estimated realizable value and marketable securities are valued at cost.

As at March 31, 1965 these assets were stated net of reserves.

These reserves, aggregating \$924,776, are no longer required and have been returned to retained earnings.

2. INVENTORIES

	1966	1965
	\$	\$
Inventories are valued as follows:		
Finished and in process — at average cost which does not exceed net realizable value	7,280,080	6,940,634
Materials and supplies — at the lower of average cost and replacement cost	1,926,930	2,010,032
Returnable containers — at deposit prices	668,129	672,347
	<u>9,875,139</u>	<u>9,623,013</u>

3. FIXED ASSETS

Land, buildings and equipment and the related accumulated depreciation are classified as follows:

	1966		1965	
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
	\$	\$	\$	\$
Land	2,344,411	—	2,344,411	2,319,906
Buildings	37,268,129	13,590,330	23,677,799	24,085,650
Equipment	42,710,163	30,663,386	12,046,777	12,247,408
	<u>82,322,703</u>	<u>44,253,716</u>	<u>38,068,987</u>	<u>38,652,964</u>

4. CAPITAL STOCK

(a) The class "A" shares are non-voting except in the event of omission of dividends for a period of two years.

(b) Under the terms of a Stock Option Plan established in 1955, 50,000 Class "A" and 50,000 Class "B" shares of the authorized and unissued capital stock were reserved for the granting of options to officers and other executive personnel. As at March 31, 1966, options in respect to 30,350 shares of each class had been granted, of which 7,350 of each class were granted during the year as follows:

	Class "A"	Class "B"
To directors and officers	1,550	1,550
To other executive personnel	5,800	5,800

Under the Plan options to purchase 1,665 Class "A" and 1,665 Class "B" shares were exercised during the year for a total consideration of \$68,425.

Outstanding share options as at March 31, 1966 were as follows:—

Date granted	Option price per share	To directors and officers		To other executive personnel	
		Class "A"	Class "B"	Class "A"	Class "B"
Sept. 16, 1958	15	200	200	15	15
Dec. 6, 1961	22	250	250	290	290
Feb. 17, 1964	22	1,425	—	2,245	—
	23	—	1,425	—	2,245
Feb. 14, 1966	24	1,300	1,300	5,600	5,600
		<u>3,175</u>	<u>3,175</u>	<u>8,150</u>	<u>8,150</u>

All the outstanding options expire on December 31, 1971.

5. PROVISION FOR INCOME TAXES

The provision for income taxes has been calculated after claiming capital cost allowance which exceeds depreciation recorded in the accounts by \$475,000; as a result, taxes otherwise payable for the year have been reduced by \$242,000.

The net accumulated reduction to date in taxes otherwise payable is \$2,801,000.

The net book value of depreciable fixed assets exceeds undepreciated capital cost by \$5,674,000; this amount may be subject to taxes in future years.

6. DEPRECIATION, AMORTIZATION AND DIRECTORS' REMUNERATION

The following items have been charged before determining the net earnings for the year:

	1966	1965
	\$	\$
Depreciation of fixed assets	3,187,169	3,423,411
Amortization of compact bottle conversion cost	835,419	826,768
Remuneration received as directors or officers of the company by directors from the company and subsidiaries .	259,833	250,417

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Molson Breweries Limited and its subsidiaries as at March 31, 1966 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year ended on that date. Our examination of the financial statements of Molson Breweries Limited and the subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds, when read in conjunction with the notes thereto, present fairly on a consolidated basis the financial position of the companies as at March 31, 1966 and the results of their operations for the year ended on that date in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McDONALD, CURRIE & CO.
Chartered Accountants.

McDONALD, CURRIE & CIE,
Comptables agréés.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Les Brasseries Molson Limitée et ses filiales au 31 mars 1966 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de Les Brasseries Molson Limitée et de ses filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances. Nous nous sommes fies aux rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales. À notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds ci-joints, compte tenu des compagnies au 31 mars 1966 et les résultats consolidés de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Rapports des vérificateurs aux actionnaires

1966	\$	1965	\$
3,187,169		3,423,411	
835,419		826,768	
259,833		250,417	

Les dépenses suivantes ont été déduites avant de déterminer le bénéfice net pour l'exercice:

6. AMORTISSEMENTS ET RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

La valeur nette comptable des immobilisations sujettes à un amortissement excède leur coût en capital non déprécié de \$5,674,000; ce montant pourra être assujéti à payer s'élèvevent à \$2,801,000. À ce jour, les réductions nettes accumulées d'impôts qu'il aurait autrement fallu ont été réduits de \$242,000. La provision pour impôts sur le revenu a été calculée en tenant compte de l'allocation du coût en capital à réclamer, allocation qui excède de \$475,000 l'amortissement inscrit aux comptes; conséquemment, les impôts autrement payables pour l'exercice ont été réduits de \$242,000.

5. PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU

Les droits à la souscription ne seront plus valides au 31 décembre 1971.

Date à laquelle les droits ont été accordés	Prix de souscription par action	Aux administrateurs et aux membres de la Direction	Aux membres des cadres
16 sept. 1958	15	200	15
6 déc. 1961	22	250	290
17 fév. 1964	22	1,425	2,245
14 fév. 1966	24	1,300	5,600
		3,175	8,150
		3,175	8,150

Au 31 mars 1966, les droits de souscription en cours pour l'achat d'actions comprennent ce qui suit:



Notes se rapportant aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 mars 1966

1. COMPTES À RECEVOIR, VALEURS NÉGOCIABLES, CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES ET RÉSERVES

En date du 31 mars 1966, les comptes à recevoir et les créances hypothécaires sont montrés à leur valeur probable de réalisation alors que les valeurs négociables sont montrées au coût. Au 31 mars 1965, ces actifs étaient montrés au coût, déduction faite de réserves. Ces réserves, au montant de \$924,776, ne sont plus nécessaires, et ont été virées aux bénéfices non répartis.

2. STOCKS

Les stocks ont été évalués de la façon suivante:

	1966	1965
Produits finis et produits en cours, au coût moyen n'excé-		
dant pas la valeur nette probable de réalisation . . .	7,280,080	6,940,634
Matières premières et approvisionnements, au plus bas		
du coût moyen ou du coût de remplacement	1,926,930	2,010,032
Contenants remboursables, au prix du dépôt	668,129	672,347
	<u>9,875,139</u>	<u>9,623,013</u>

3. IMMOBILISATIONS

Les terrains, les bâtiments et le matériel, de même que l'amortissement accumulé qui s'y rapporte comprennent ce qui suit:

	1966	1965
Coût		
terrains	2,344,411	2,319,906
bâtiments	37,268,129	24,085,650
matériel	42,710,163	12,247,408
	<u>82,322,703</u>	<u>38,652,964</u>
Amortissement accumulé		
— \$		\$
	<u>44,253,716</u>	<u>38,068,987</u>
Montant		
	<u>38,068,987</u>	<u>38,652,964</u>

4. CAPITAL—ACTIONS

a) Les actions classe "A" ne comportent pas le droit de vote sauf si les dividendes n'ont pas été versés pendant une période de deux ans.

b) En vertu d'un programme établi en 1955, 50,000 actions classe "A" et 50,000 actions classe "B" du capital-actions autorisé et non émis ont été réservées pour permettre aux membres de la Direction et des cadres de participer au programme de souscription d'actions. Au 31 mars 1966, des droits de souscription avaient été accordés pour l'achat de 30,350 actions de chacune des classes mentionnées ci-haut, y compris des droits de souscription pour 7,350 de chacune de ces classes accordés au cours de l'exercice comme suit:

classe "A"	classe "B"
aux administrateurs et aux membres de la Direction	1,550
aux membres des cadres	5,800
	<u>1,550</u>
	<u>5,800</u>

En vertu de ce programme, des droits de souscription pour 1,665 actions classe "A" et 1,665 actions classe "B", ont été exercés au cours de l'exercice pour une somme totale de \$68,425.

Etat consolide de provenance et d'emploi des fonds

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 MARS 1966

PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net	9,212,097	9,042,619
Amortissements	4,022,588	4,250,179
Produit des actions émises en vertu du programme de souscription	68,425	172,900
Recouvrement de l'assurance-vie, montant net	—	208,940
Virement des réserves	522,950	—
Diminution nette des autres actifs	—	314,547
	<u>13,826,060</u>	<u>13,989,185</u>
UTILISATION DES FONDS		
Augmentation des immobilisations, montant net	2,603,192	2,773,847
Dividendes	4,340,378	4,335,716
PlACEMENT EN ACTIONS DE FILIALES	—	538,624
Coût reporté du remplacement des bouteilles ordinaires par des bouteilles compactes	—	158,986
Rachat de débentures 5 1/2%	—	575,000
Débentures 5 1/2% échéant en dedans d'un an	—	9,425,000
Augmentation des autres actifs, montant net	278,584	—
	<u>7,222,154</u>	<u>17,807,173</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	6,603,906	(3,817,988)
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	14,648,191	18,080,246
Reclassement des frais payés d'avance	—	385,933
	<u>21,252,097</u>	<u>14,648,191</u>
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	21,252,097	14,648,191



PASSIF

EXIGIBILITÉS

Comptes à payer et dépenses courues	
Taxes diverses	
Impôts sur le revenu	
Débitures 5 1/2%, échéant le 15 février 1966	
INTÉRÊTS MINORITAIRES DANS L'ACTIF NET D'UNE FILIALE	

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (note 4)

Autorisé en vertu de lettres patentes supplémentaires
datées du 8 juillet 1965:
4,000,000 actions classe A sans valeur nominale
ou au pair
3,000,000 actions classe B sans valeur nominale
ou au pair
Émis et entièrement versé:

1,973,757 actions classe A	
1,973,757 actions classe B	
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	

1966	\$	13,278,896
		13,260,790
		18,106
		—
		6,896,959
		3,037,776
		3,326,055

1965	\$	16,956,285
		16,939,907
		16,378
		9,425,000
		1,496,558
		2,651,466
		3,366,883

BILAN CONSOLIDÉ au 31 mars 1966

ACTIF

DISPONIBILITÉS		
Encaisse	1,045,762	1,227,050
Dépôts à court terme	4,937,518	1,682,201
Valeurs négociables (note 1) (valeur cotée 1966 \$11,098,000)	11,182,964	12,142,648
Comptes à recevoir (note 1)	7,105,888	6,527,253
Stocks (note 2)	9,875,139	9,623,013
Frais payés d'avance	365,616	385,933
	<u>34,512,887</u>	<u>31,588,098</u>
AUTRES ACTIFS		
Actions d'autres compagnies, au coût	2,951,545	2,943,031
Avances à d'autres compagnies	2,291,743	2,133,293
Créances hypothécaires (note 1)	1,284,999	773,641
Assurance-vie, valeur de rachat	168,980	165,164
Coût reporté du remplacement des bouteilles ordinaires par des bouteilles compactes, compte tenu des impôts sur le revenu	—	835,419
	<u>6,697,267</u>	<u>6,850,548</u>
IMMOBILISATIONS		
Terrains, bâtiments et matériel, au coût, moins amortissement accumulé (note 3)	38,068,987	38,652,964
	<u>79,279,141</u>	<u>77,091,610</u>
	1966	1965
	\$	\$

Signé au nom du conseil,
T. H. P. MOLSON, Administrateur
H. deM. MOLSON, Administrateur



LES BRASSERIES MOLSON LIMITÉE

ET SES FILIALES

État consolidé des bénéfices

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1966

VENTES 137,911,765

TAXES D'ACCISE ET DE VENTE PRÉLEVÉES PAR LES GOUVERNEMENTS 51,766,501

FRAIS DE FABRICATION, DE VENTE ET D'ADMINISTRATION 86,145,264

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION 17,943,455

AUTRE REVENU, MOINS AUTRE DÉPENSE 1,398,619

Revenus de placements (417,762)

Intérêts sur débentures 980,857

PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU (note 5) 18,924,312

INTÉRÊTS MINORITAIRES 9,214,312

BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE (note 6) 9,212,097

1966 \$ 137,911,765

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000

9,044,951

2,332

9,042,619

1965 \$ 132,032,715

49,805,931

82,226,784

63,968,108

18,258,676

1,143,765

(547,490)

596,275

18,854,951

9,810,000



Le dynamisme et la vigueur que l'économie du Canada a connus ces dernières années ont fait

PERSPECTIVES

Les administrateurs désirent exprimer leur profonde reconnaissance aux employés de la Compagnie qui, par leur dévouement, leur loyauté et leur ardeur au travail, ont largement contribué au succès de la Compagnie au cours de l'exercice.

Améliorés.

Les administrateurs désirent exprimer leur profonde reconnaissance aux employés de la Compagnie qui, par leur dévouement, leur loyauté et leur ardeur au travail, ont largement contribué au succès de la Compagnie au cours de l'exercice.

Au 1^{er} janvier 1966, les caisses de retraite de la Compagnie ont été entièrement adaptées à la caisse de retraite du Canada ou au régime des rentes du Québec et les autres avantages sociaux offerts au personnel de bureau ont été améliorés.

Au cours de l'année, monsieur C. Marc Robert, M.A. (Sc.Econ.), s'est joint à notre Compagnie en qualité de vice-président à l'organisation, et monsieur C. Reginald Cook, C.A., en qualité de contrôleur.

PERSONNEL

Les ententes récentes reflètent la tendance vers des taux de salaires plus élevés, des avantages sociaux accrus et des mesures visant la sécurité de l'emploi. On prévoit que l'augmentation des frais de main-d'oeuvre sera de 5 p. 100 par année pour les trois années que dureront les ententes.

Des conventions collectives touchant nos employés aux usines de Lethbridge, Edmonton et Winnipeg sont présentement en voie de négociation.

Les ententes récentes reflètent la tendance vers des taux de salaires plus élevés, des avantages sociaux accrus et des mesures visant la sécurité de l'emploi. On prévoit que l'augmentation des frais de main-d'oeuvre sera de 5 p. 100 par année pour les trois années que dureront les ententes.

Des conventions collectives touchant nos employés aux usines de Lethbridge, Edmonton et Winnipeg sont présentement en voie de négociation.

Au nom du Conseil d'administration,
Le président du Conseil, T. H. P. MOLSON.
Le président, H. de M. MOLSON.

Durant cette période, nous prévoyons que le volume de ventes de l'industrie augmentera à un rythme quelque peu supérieur à celui de l'an dernier. Nous espérons aussi que le volume de votre Compagnie augmentera proportionnellement.

Refletant la tendance inflationniste, les coûts et déboursés au sein de l'industrie continuent d'augmenter sensiblement tandis que les prix demeurent inchangés.

Toutefois, en raison d'un volume de ventes accru et compte tenu du fait que les revenus ne seront plus grevés de frais occasionnés par le changement à la bouteille compacte et le paiement d'intérêt sur la dette garantie, on prévoit que les bénéfices de la Compagnie en 1967 excéderont le chiffre record atteint en 1966.

Durant cette période, nous prévoyons que le volume de ventes de l'industrie augmentera à un rythme quelque peu supérieur à celui de l'an dernier. Nous espérons aussi que le volume de votre Compagnie augmentera proportionnellement.

Refletant la tendance inflationniste, les coûts et déboursés au sein de l'industrie continuent d'augmenter sensiblement tandis que les prix demeurent inchangés.

Toutefois, en raison d'un volume de ventes accru et compte tenu du fait que les revenus ne seront plus grevés de frais occasionnés par le changement à la bouteille compacte et le paiement d'intérêt sur la dette garantie, on prévoit que les bénéfices de la Compagnie en 1967 excéderont le chiffre record atteint en 1966.



taires, les bénéfices nets consolidés ont été de \$9,212,097 en comparaison de \$9,042,619 l'an dernier.

Les bénéfices par actions "A" et "B" ont été de \$2.33 sur les 3,947,514 actions en circulation en comparaison de \$2.29 à la fin de l'exercice précédent sur 3,944,184 actions. Le montant total des dividendes sur les actions des classes "A" et "B", y compris un dividende additionnel de 10 cents payé en décembre 1965, s'est élevé à \$4,340,378 comparativement à \$4,335,716 l'année précédente.

Durant l'exercice financier 1966, la Compagnie a fini d'amortir les déboursés occasionnés par le changement à la bouteille compacte. Par conséquent, aucun autre frais à cette fin ne viendra amoindrir notre revenu. Le 15 février 1966, on a remboursé toutes les débentures à 5 1/2 p. 100 échéant à cette date; donc, votre Compagnie n'a plus aucune dette garantie.

Les fonds provenant de l'exploitation durant l'année se sont chiffrés à \$12,956,101 et le fonds de roulement consolidé a augmenté de \$6,603,906 à \$21,252,097 au 31 mars 1966.

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Durant l'année, on a investi la somme de \$2,713,172 dans nos installations de production afin de maintenir nos hauts standards de qualité et de rendement. Au cours de l'exercice, on a installé de nouvelles cuves de fermentation à Vancouver et on a dressé les plans d'une nouvelle salle de brassage pour l'usine d'Edmonton. On compte compléter l'aménagement de cette salle de brassage cette année. L'usine de

Toronto verra sa capacité d'emmagasinement augmentée de 12,000 barils et ses installations d'entreposage et d'expédition agrandies. On prévoit que ces projets, ainsi que d'autres dépenses encourues pour nos usines, nos parcs de camions et nos réseaux de distribution, coûteront \$4,720,000.

Le rythme croissant du progrès dans le domaine technologique et notre volonté de maintenir et d'améliorer nos normes de qualité et d'uniformité nécessitent des dépenses substantielles et continues pour le perfectionnement de nos laboratoires. Nos installations de recherche seront aussi considérablement agrandies au cours de la présente année et nos budgets d'exploitation et de dépenses en immobilisations à long terme tiennent compte de l'expansion de notre programme de recherche et de développement dans les années à venir.

ADMINISTRATEURS

Des raisons de santé ont amené monsieur Edgar Genest à se démettre de ses fonctions d'administrateur au cours de l'exercice. Monsieur Genest est entré à la Compagnie en 1931 et en 1954 a été élu administrateur. Son absence du Conseil se fera lourdement sentir. En décembre, on annonçait l'élection de monsieur Donald S. Harvie de Calgary, Alberta, au poste d'administrateur.

RELATIONS INDUSTRIELLES

Au cours de l'année, votre Compagnie a signé des conventions collectives à Montréal, à Toronto, à Regina, à Saint-Jean et à Vancouver. Dans quatre des cinq cas, les ententes ont

Il nous est agréable de faire savoir que votre Compagnie a atteint un niveau sans précédent de ventes et de bénéfices au cours de l'exercice financier.

MISE EN MARCHÉ

En dépit de l'expansion soutenue de l'économie, le volume de la bière vendue au Canada n'a augmenté que de 2,4 p. 100 durant l'exercice financier en revue, un taux de croissance sensiblement inférieur à celui de 3,6 p. 100 enregistré l'an dernier. A cet égard, le volume de l'année dernière au Québec avait augmenté de façon inattendue en raison de la grève à la Régie des Alcools. Cette année, par ailleurs, une grève de neuf semaines dont l'industrie a été l'objet en Colombie-Britannique a ralenti l'allure des ventes et a entraîné une baisse du volume de l'industrie dans cette province en comparaison de l'exercice précédent. Les ventes de l'industrie ont aussi été inférieures à celles de l'an dernier au Manitoba où on a majoré les prix de la bière au détail sans, malheureusement, en faire profiter les brasseries. Nous sommes heureux de vous informer que la part de votre Compagnie du marché canadien de la bière s'est hissée à un sommet record. Il en a été de même pour le volume de ventes qui a augmenté de 3,6 p. 100 comparativement à l'année précédente.

L'activité dans le domaine de la mise en marché est demeurée très vive. La concurrence a été extrêmement acharnée et le nombre de marques concurrentes offertes aux consommateurs a continué d'augmenter. Cependant, la Molson EXPORT, "la bière qui se vend le plus

au Canada", grandit toujours en popularité et la Molson CANADIAN a atteint un nouveau sommet dans le marché de la lager. Peu de temps après la fin de l'exercice financier, la lager CANADIAN a été mise en vente en Saskatchewan; il en résulte que nos deux marques nationales se vendent maintenant d'un océan à l'autre.

Dans le domaine des lois et des règlements relatifs à la vente de nos produits, il est encourageant de noter que les gouvernements provinciaux s'efforcent continuellement d'adopter des règlements plus conformes aux besoins des consommateurs. De plus, un grand nombre de détenteurs de permis à travers le Canada s'occupent d'améliorer leurs locaux afin de les rendre plus attrayants aux yeux de leurs clients. Par l'intermédiaire de l'Association des Brasseries du Canada, votre Compagnie participera à la construction du Pavillon des Brasseries à Expo 67. Très remarquable d'apparence, le Pavillon comprendra deux vastes bâtiments circulaires abritant un restaurant et un théâtre de poche. Le restaurant pourra accommoder quelque 400 personnes et offrira des bières et des mets canadiens à prix modiques. Le théâtre présentera un spectacle typiquement canadien s'adressera à tous les visiteurs, jeunes et moins jeunes.

REVUE FINANCIÈRE

Les ventes se sont élevées à \$137,911,765 comparativement à \$132,032,715 l'année précédente, c'est-à-dire un gain de \$5,879,050 ou 4,4 p. 100. Compte tenu de la provision pour les impôts sur le revenu et les intérêts minorité-



LES BRASSERIES MOLSON LIMITÉE

INCORPORÉE EN VERTU DES LOIS
DU CANADA LE 4 DÉCEMBRE 1930

1964	1963* (6 mois)	1962	1961	1960	1959
125,246,757	52,832,581	113,343,404	106,272,065	103,498,069	90,998,271
47,531,114	20,324,607	43,846,758	40,690,729	39,654,456	35,234,415
8,485,000	2,865,000	8,125,000	7,475,000	7,340,000	6,275,000
4,133,350	1,793,908	3,331,787	3,010,736	2,777,938	2,278,427
8,396,840	2,968,335	7,979,572	7,614,855	7,511,009	6,673,464
\$ 2.13	\$.69	\$ 1.90	\$ 1.81	\$ 1.79	\$ 1.61
3,932,456	2,260,506	3,930,835	3,533,444	3,532,022	3,319,080
\$ 1.00	\$.575	\$ 1.00	\$.90	\$.90	\$.90
12,570,475	5,362,815	11,367,754	11,065,444	10,288,947	8,951,891
18,080,246	13,139,453	14,125,913	16,473,125	13,587,654	11,742,726
2,854,819	4,312,694	7,020,142	3,567,818	4,015,346	4,770,563
74,767,548	78,554,799	68,745,332	65,502,902	60,892,223	56,784,733
55,460,396	60,192,807	59,778,130	56,697,466	52,644,447	49,402,168
10,000,000	10,000,000	—	—	—	—
3,936,184	3,931,354	3,930,984	3,926,824	3,925,004	3,922,464
7,247	7,620	7,699	7,532	7,453	7,216

*La fin de l'exercice financier a été changée du 30 septembre au 31 mars

RÉSUMÉ STATISTIQUE COMPARATIF

OPÉRATIONS

Ventes

Taxes d'accise et de vente

Impôts sur le revenu

Dépréciation et amortissement

Bénéfice net

Bénéfice net par action classes "A" et "B"

Dividendes sur les actions classes "A" et "B"

Dividendes par action classes "A" et "B"

Accroissement de fonds provenant de l'exploitation

Fonds de roulement

Dépense en capital

Total des actifs

Avoir des actionnaires

Dette

Action des classes "A" et "B" en circulation

Nombre d'actionnaires

1966

137,911,765

51,766,501

9,710,000

4,022,588

9,212,097

\$ 2.33

4,340,378

\$ 1.10

12,956,101

21,252,097

2,603,192

79,279,141

66,000,245

—

3,947,514

7,113

1965

132,032,715

49,805,931

9,810,000

4,250,179

9,042,619

\$ 2.29

4,335,716

\$ 1.10

13,816,285

14,262,258

2,773,847

77,091,610

60,135,325

9,425,000

3,944,184

7,325

LES BRASSERIES MOLSON LIMITÉE



DIVISIONS, BRASSERIES ET MARQUES

DIVISION DE L'EST

NEFOUNDLAND BREWERY LIMITED
Saint-Jean

India Beer
India Pale Ale
Molson Export Ale
Molson Canadian Lager Beer

LA BRASSERIE MOLSON DU QUÉBEC LIMITÉE
Montréal

Bière Molson Export
Bière Laurentide
Bière Lager Molson Canadian
Bière Molson Golden
Porter Molson

DIVISION DE L'ONTARIO

MOLSON'S BREWERY (ONTARIO) LIMITED
Toronto

Molson Export Ale
Molson Canadian Lager Beer
Molson Golden Ale
Molson Stock Ale
Molson Cream Porter

DIVISION DE L'OUEST

MOLSON'S WESTERN BREWERIES LIMITED
Calgary

MOLSON'S FORT GARRY BREWERY LTD.
Winnipeg

Frontier Beer
Molson Canadian Lager Beer
Molson Export Ale
Frontier Stout

MOLSON'S REGINA BREWERY LTD.
Regina

Pilsner Beer
Molson Canadian Lager Beer
Molson Export Ale
Royal Stout

SICKS' BOHEMIAN BREWERY LTD.
Prince Albert

Bohemian Beer
Imperial Stout

MOLSON'S EDMONTON BREWERY LTD.
Edmonton

Export Beer
Molson Canadian Lager Beer

SICKS' LETHBRIDGE BREWERY LIMITED
Lethbridge

Pilsner Beer
Lethbridge Lager Beer
Molson Export Ale
Royal Stout

MOLSON'S CAPILANO BREWERY LTD.
Vancouver

Old Style Beer
Molson Canadian Lager Beer
Molson Export Ale

JUNE 9, 1966

LES BRASSERIES MOLSON LIMITEE



FONDÉE EN 1786

BUREAUX ADMINISTRATIFS

1555 EST, RUE NOTRE-DAME,

MONTREAL, CANADA.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

T. H. P. MOLSON, *Montreal*
Hon. H. dem. MOLSON, *Montreal*
F. S. MOLSON, *Montreal*
PAUL BIENVENU, *Montreal*
J. M. MCGILLIS, *Montreal*
D. M. CHENOWETH, *Montreal*
R. H. B. KER, *Victoria*
H. C. F. MOCKRIDGE, c.r., *Toronto*
P. T. MOLSON, *Toronto*
PETER D. CURRY, *Winnipeg*
ROGER LETOURNEAU, c.r., *Quebec*
DONALD S. HARVIE, *Calgary*

DIRECTION DE LA COMPAGNIE

T. H. P. MOLSON, *Président du Conseil*
Hon. H. dem. MOLSON, *Président*
D. M. CHENOWETH, *Vice-président à la direction*
J. M. MCGILLIS, *Vice-président aux finances*
MORGAN McCAMMON, c.r.,
Vice-président, secrétaire et avocat en chef
R. J. D. MARTIN, *Vice-président à la production*
P. B. STEWART, *Vice-président à la mise en marché*
C. MARC ROBERT, *Vice-président à l'organisation*
VICTOR SMITH, *Trésorier*
C. R. COOK, *Contrôleur*
GODFREY MARIN, *Secrétaire-adjoint et procureur*

DIRECTION DES DIVISIONS

DIVISION DE L'EST
J. P. G. KEMP, *Vice-président et directeur général*
J. DAVID MOLSON, *Vice-président*
PAUL A. CÔTÉ,
Vice-président et directeur général adjoint
ZOTIQUE LESPÉRANCE,
Vice-président et adjoint au président
DIVISION DE L'ONTARIO
P. T. MOLSON, *Vice-président et directeur général*
G. H. CRAIG, *Vice-président et secrétaire*
G. R. MUNRO, *Vice-président à la mise en marché*
DIVISION DE L'OUEST
J. T. BLACK, *Vice-président et directeur général*
A. L. JONES, *Vice-président à la production*
G. R. HALLAMORE, *Vice-président à l'administration*
R. F. J. DEEB, *Vice-président, Manitoba*
M. A. R. CAREY, *Vice-président, Saskatchewan*
E. S. NEILS, *Vice-président, Alberta*
T. H. ENGLISH, *Vice-président, Colombie-Britannique*

BANQUIERS

BANQUE DE MONTREAL

VÉRIFICATEURS

MCDONALD, CURRIE & CO.

AGENT DE TRANSFERT

COMPAGNIE TRUST ROYAL

RÉGISTRARE

COMPAGNIE DU TRUST NATIONAL LTÉE.

Montreal, Toronto, Calgary et Vancouver

Soumis à l'assemblée spéciale et générale
annuelle des actionnaires,
le 27 juin 1966,
Montreal, Canada.

